

COVER STORY

LE SCELTE PER I RISPARMIATORI

Etf, l'alternativa a portata di tutte le tasche

I "replicanti" consentono di diversificare il rischio su più emissioni legate all'inflazione del Vecchio continente

Gianfranco Ursino

■ Non solo singoli bond, ma con gli Etf è possibile investire anche pochi euro su un paniere di obbligazioni inflation linked. Strumenti che replicano passivamente l'andamento di alcuni indici del comparto dei bond indicizzati all'inflazione europea.

LA GAMMA D'OFFERTA

A Piazza Affari sono presenti sei di-

versi Etf che agganciano il loro rendimento al carovita, ma con "piccole" differenze non solo in termini di costo: gli indici benchmark sono diversi, con duration ed esposizioni geografica dei bond sottostanti differenti (vedi tabella in basso). Quasi tutti sono comunque collegati a indici che sostanzialmente coprono tutto il mercato dei bond legati all'inflazione europea. Solo Ubs ha deciso di suddividere l'offerta con due Etf caratterizzati da una differente vita residua dei bond (sopra o sotto i 10 anni). «Va ricordato - spiega Lidia Garofano, analista dell'Ufficio studi di Consultique - che a una maggiore duration corrispondono movimenti più ampi dei prezzi dei bond sia nel bene, in caso di tassi e/o spread in discesa, sia nel male, in caso di tassi e/o spread in salita. Se

si vanno a confrontare, infatti, le performance realizzate da inizio 2018 si nota come al crescere della duration i rendimenti aumentano, complice il restringimento degli spread dei titoli "periferici" di Italia e Spagna».

IL CONFRONTO CON I BTP ITALIA

Ma quali sono i vantaggi e quali invece gli aspetti negativi dell'investimento in uno strumento replicante come l'Etf rispetto all'acquisto di un BTP Italia? La prima cosa da evidenziare è il differente tipo di inflazione a cui i due strumenti sono collegati. Nel caso degli Etf quasi tutti i bond sottostanti sono legati al caro vita europeo mentre il BTP Italia prevede la rivalutazione di cedole e capitale a scadenza sulla base dell'inflazione nazionale. «Inoltre - aggiun-

ge Garofano - l'investimento in Etf consente una maggiore diversificazione, a differenza del BTP Italia che per definizione è a rischio concentrazione. Dal punto di vista della duration, invece, gli Etf inflation linked a Piazza Affari hanno in media una duration attorno a 8 anni, mentre tra i BTP Italia si può scegliere anche un prodotto con duration inferiore. Nel caso in cui si dovesse, infatti, disinvestire in un momento di tassi in risalita o di spread di Italia e Spagna in aumento, la maggiore duration dell'Etf provocherebbe un movimento maggiore dei prezzi al ribasso». In più a differenza degli Etf che sono privi di una scadenza, mantenendo il BTP Italia fino alla naturale scadenza l'investitore ha la garanzia di conseguire almeno il rendimento reale ricono-

sciuto al momento dell'acquisto del bond. «Con le attuali condizioni di mercato, però - conclude Garofano -, il rendimento reale a scadenza è negativo per tutti i bond inflation linked di Germania e Francia e per le scadenze entro i 10 anni anche per la Spagna. Per quanto riguarda l'Italia, invece, per ottenere un rendimento reale a scadenza positivo si deve scegliere una scadenza oltre gli 8 anni». Il rendimento complessivo che questa categoria di bond al momento riesce ad offrire risulta quindi pari all'inflazione del periodo più il rendimento a scadenza che, essendo nella maggior parte dei casi negativo, viene di fatto sottratto all'inflazione.

@g_ursino

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Gli Etf agganciati all'inflazione quotati a Piazza Affari

ISIN	DESCRIZIONE	SPESE CORRENTI	PERFORMANCE INIZIO ANNO	BENCHMARK	DURATION INDICE	N. TITOLI NELL'INDICE	ESPOSIZIONE GEOGRAFICA
FR0010754127	Amundi Etf Euro Inflation (1) (a)	0,16%	1,00%	Markit Iboxx Euro IL	8,4	39	46% Fra, 30% Ita, 14% Ger, 10% Spa
IE00B0M62X26	iShares € Inflat. Lnkd Gov Bd Eur Acc (1) (b)	0,25%	1,12%	Bloomberg Barclays Euro Gov IL Bond	8	37	46% Fra, 31% Ita, 14% Ger, 9% Spa
LU1650491282	Lyxor Euromts Infl Lkd Inv Grd (DR) C Eur (1) (c)	0,20%	1,08%	Ftse Mts Eurozone IL Bond IG	8	35	46% Fra, 31% Ita, 14% Ger, 9% Spa
LU1645381689	Ubs-Bloomberg Barclays € Infl.Link. 10+ (2) (c)	0,20%	1,64%	Bloomberg Barclays Euro Gov IL 10+Y	17 (*)	13	51% Fra, 31% Ita, 12% Ger, 6% Spa
LU1645380368	Ubs-Bloomberg Barclays € Infl.Link. 1-10 (2) (c)	0,20%	0,59%	Bloomberg Barclays Euro Gov IL 1-10 Y	5 (*)	24	44% Fra, 31% Ita, 14% Ger, 11% Spa
LU0290358224	xTrackers Eurozone Infl. Link. Bd 1C (1) (b)	0,20%	1,06%	Bloomberg Barclays Euro Gov IL Bond	8	37	46% Fra, 31% Ita, 14% Ger, 9% Spa

NOTA: (*) si intende la vita residua media e non la duration; (1) accumulazione; (2) distribuzione dei proventi; (a) replica sintetica; (b) fisica a campione; (c) fisica completa

FONTE: Consultique